

FONDSBØRSMEDDELELSE nr. 13/2008

Københavns Fondsbørs
Postboks 1040
1007 København K

Antal sider: 17

20. august 2008

Halvårsrapport for Investeringsforeningen Investin for 2008

Foreningens bestyrelse har i dag godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2008. Halvårsrapporten vedhæftes nærværende meddelelse.

Første halvår 2008 blev for foreningen præget af negative resultater som følge af de urolige og negative aktiemarkeder.

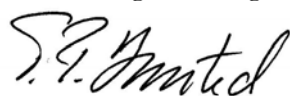
Foreningens samlede formue steg fra kr. 384,2 mio. ultimo 2007 til kr. 547,9 mio. ultimo første halvår 2008. Stigningen i formue skyldes primært forårets emissioner i Amber Nordic Alpha, Amber Energy Alpha og CS&P Globale ressourcer.

Afdeling EUROTOP *Sustainability* gav i første halvår 2008 et negativt afkast på 20,0%, mens afdelingen SRI aktier gav et negativt afkast på 12,8%.

De to Amber afdelinger gav bedre afkast. Amber Nordic Alpha gav et negativt afkast på 1,6%, hvilket er 16,5 procentpoint bedre end afdelingens benchmark, som anses som meget tilfredsstillende. Amber Energy Alpha gav et afkast på -2,5% i 1. halvår 2008.

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til vicedirektør Jim Larsen eller direktionssekretær Peter Søeby på tlf. 44 55 92 00.

Med venlig hilsen
Investeringsforeningen Investin

A handwritten signature in black ink, appearing to read "T. Fabrin-Brasted".

Tage Fabrin-Brasted
Adm. direktør

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Jim Larsen".

Jim Larsen
Vicedirektør



**Investeringsforeningen
INVESTIN**

Halvårsrapport 2008

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Investin EUROTOP <i>Sustainability</i>	8
SRI aktier	9
Amber Nordic Alpha.....	10
Amber Energy Alpha.....	11
CS&P Globale ressourcer	12
Anvendt regnskabspraksis	13

Nærværende halvårsrapport 2008 for Investeringsforeningen Investin indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio august 2008. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i halvårsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Ved udgangen af 1. halvår 2008 omfattede foreningen fem afdelinger: EUROTOP *Sustainability*, SRI aktier, Amber Nordic Alpha, Amber Energy Alpha og CS&P Globale ressourcer.

Investeringsforeningen Investin
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 72
Internet: www.investin.dk

FT reg.nr.: 11.115
CVR nr.: 27 21 28 59

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen, formand
David Lando
Carsten Lønfeldt

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Depotselskab

Nordea Bank Danmark A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Porteføljerådgivere

Amber Fondsmæglerselskab A/S
CS&P Fondsmæglerselskab A/S
G E S Investment Services
Nykredit Bank A/S

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletaloversigt

	1. halvår 2008	2007	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens afkast i procent				
EUROTOP <i>Sustainability</i>	-20,03	-3,78	7,12	4,00
SRI aktier	-12,76	-3,73	8,43	3,40
Amber Nordic Alpha *	-1,59	2,53	-	-
Amber Energy Alpha **	-2,48	1,68	-	-
CS&P Globale ressourcer ***	-0,03	-	-	-
Indre værdi pr. andel				
EUROTOP <i>Sustainability</i>	85,73	116,70	129,92	128,23
SRI aktier	95,12	129,45	145,80	136,75
Amber Nordic Alpha *	100,90	102,53	-	-
Amber Energy Alpha **	99,16	101,68	-	-
CS&P Globale ressourcer ***	99.969,45	-	-	-
Omkostningsprocent				
EUROTOP <i>Sustainability</i>	1,10	1,30	0,65	0,66
SRI aktier	1,05	1,01	0,47	0,48
Amber Nordic Alpha *	1,19	0,31	-	-
Amber Energy Alpha **	1,27	0,32	-	-
CS&P Globale ressourcer ***	0,16	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)				
EUROTOP <i>Sustainability</i>	-23.538	-3.821	9.869	6.607
SRI aktier	-14.622	-3.094	11.494	3.953
Amber Nordic Alpha *	-624	3.043	-	-
Amber Energy Alpha **	-117	438	-	-
CS&P Globale ressourcer ***	-3	-	-	-
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)				
EUROTOP <i>Sustainability</i>	88.920	120.862	134.551	131.799
SRI aktier	71.639	124.008	127.651	150.020
Amber Nordic Alpha *	274.016	112.990	-	-
Amber Energy Alpha **	102.334	26.370	-	-
CS&P Globale ressourcer ***	10.997	-	-	-
Andele ultimo (1.000 stk.)				
EUROTOP <i>Sustainability</i>	1.037	1.036	1.036	1.028
SRI aktier	753	958	876	1.097
Amber Nordic Alpha *	2.716	1.099	-	-
Amber Energy Alpha **	1.032	259	-	-
CS&P Globale ressourcer ***	0,1	-	-	-
Sharpe ratio				
EUROTOP <i>Sustainability</i>	-0,28	0,77	1,78	-
SRI aktier	0,13	1,32	-	-
Amber Nordic Alpha *	-	-	-	-
Amber Energy Alpha **	-	-	-	-
CS&P Globale ressourcer ***	-	-	-	-

* Afdelingen har været aktiv fra den 18/12 2007

** Afdelingen har været aktiv fra den 18/12 2007

*** Afdelingen har været aktiv fra den 16/6 2008

Foreningen i 1. halvår 2008

Første halvår 2008 blev for foreningen præget af negative resultater som følge af urolige og negative aktiemarkeder.

Afdeling EUROTOP *Sustainability* gav i første halvår 2008 et negativt afkast på 20,0%, mens afdelingen SRI aktier gav et negativt afkast på 12,8%.

De to Amber afdelinger gav bedre afkast. Amber Nordic Alpha gav et negativt afkast på 1,6%, hvilket er 16,5 procentpoint bedre end afdelingens benchmark, som anses som meget tilfredsstillende. Amber Energy Alpha gav et afkast på -2,5% i 1. halvår 2008.

Foreningens samlede formue steg fra kr. 384,2 mio. ultimo 2007 til kr. 547,9 mio. ultimo første halvår 2008, som primært skyldtes forårets emissioner i Amber Nordic Alpha, Amber Energy Alpha og CS&P Globale ressourcer.

Ny afdeling

Foreningen lancerede afdeling CS&P Globale ressourcer den 13. juni 2008.

Afdelingen investerer sine midler globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller har relation til globale ressourcer. Afdelingen investerer fortrinsvis i sektorer som råvarer, metaller, transport og energi samt i selskaber, der beskæftiger sig med fødevarerfremstilling og –forædling samt affalds- og miljøhåndtering.

Grundet markedsusikkerheden i juni har tegning af afdelingens andele været begrænset, idet investorerne afventer en afklaring i aktiemarkedene. Formuen ultimo juni udgjorde alene kr. 11 mio., men foreningens ledelse forventer en øget emissionsaktivitet i 2. halvår.

Investeringsaktiviteten i afdelingen har som følge af markedssituationen været udskudt til efter halvårets afslutning. Ultimo juni bestod afdelingens aktiver alene af bankindeståender.

Økonomisk udvikling i 1. halvår 2008

Afdæmpet økonomisk vækst i 1. halvår 2008

Den internationale økonomi har i 1. halvår 2008 været præget af afmatning, uro i den finansielle sektor, samt nervøsitæt for fremtiden. Derudover begyndte inflationen forårsaget af stigende råvare- og energipriser at volde bekymringer i 1. halvår.

Væksten i den amerikanske økonomi er blevet dæmpet af en kraftig afmatning i ejendomssektoren, hvor ejendomspriserne er faldet markant og har afstedkommet en kreditkrise i den amerikanske finansielle sektor.

Kreditkrisen har gjort det sværere og dyrere for både store og små finansielle aktører at refinansiere. Omkostningerne forbundet hermed er blevet videregivet til kunderne i form af højere udlånsrenter og strammere kreditgivning, og har derfor virket som en stramning af pengepolitikken.

Kreditkrisen fik i 1. halvår stor betydning for en af de større amerikanske investeringsbanker. Bear Stearns blev således opkøbt af konkurrenten JP Morgan Chase med støtte fra den amerikanske centralbank for derved at redde investeringsbanken fra konkurs.

Med udgangspunkt i de forskellige amerikanske økonomiske nøgletal som blandt andet arbejdsløshed, misligholdelse af låneforpligtelser samt forbrugertillid tegnedes i 1. halvår 2008 et billede af USA i krise. Fortsat forventning om stram kreditgivning, faldende ejendomspriser, stigende råvarepriser og stigende arbejdsløshed har medført forventninger om fald i den fremtidige økonomiske vækst i USA.

Usikkerheden vedrørende den amerikanske økonomi ventes at få negativ indvirkning på den økonomiske udvikling i de øvrige vestlige økonomier.

Den økonomiske udvikling i Europa har i 1. halvår 2008 været positiv, men der er indikationer på en aftagende vækst som følge af høje energipriser, udviklingen i USA samt den stærke euro.

I Danmark faldt den økonomiske aktivitet i 1. halvår 2008. Væksten i den danske økonomi har i 2. kvartaler i træk været negativ, senest i 1. kvartal 2008 med et fald på 0,6%. Teknisk befinder Danmark sig i en recession, hvilket dog ikke p.t. mærkes, idet beskæftigelsen fortsat er høj.

Væksten i Asien har været uændret høj. Udviklingen i Kina og Indien viser for nærværende ingen tegn på svækkelse trods lavvæksten i USA. I Japan udviste økonomien fortsat rimelig vækst i 1. kvartal 2008, men der er tegn på en svækkelse i den efterfølgende periode.

Inflationsfrygt

Frygt for økonomisk nedgang blev i 1. halvår 2008 afløst af frygt for inflation, hvilket medførte stigende renter samt en negativ udvikling på obligationsmarkederne.

Inflationstallene i USA har i 1. halvår været opadgående, ligesom inflationen i Europa har ligget højere end Den Europæiske Centralbanks målsætning på 2% p.a. Fortsat stigende priser på olie og fødevarer har været hovedårsagen til stigningen.

Kraftig rentesækning i USA

Bekymring for væksten fik den amerikanske centralbank til at nedsætte den ledende rente flere gange i løbet af halvåret. Styringsrenten faldt således fra 4¼% til 2% ultimo juni. Grundet den finansielle krise i USA har forbrugerne og industrien dog ikke i samme grad set rentefald på deres lån.

Den Europæiske Centralbank har holdt styringsrenten konstant i 1. halvår i 2008. Den Europæiske Centralbank har prioriteret hensynet til lav inflation før hensynet til væksten i eurozonen. De seneste udmeldinger fra ECB har derfor lydt mere på bekymring over inflationsstigningen end den faldende vækst. ECB har i juli foretaget en renteforhøjelse på 0,25 procentpoint.

Store kursfald på aktiemarkederne

Udviklingen på de internationale aktiemarkeder har i 1. halvår 2008 været præget af en meget negativ stemning. I 1. kvartal faldt aktiemarkederne pga. frygt for recession, og i juni blev markederne ramt af yderligere kursfald som følge af frygt for stagflation og rentestigninger.

Den negative udvikling skyldtes tillige aftagende indtjening i den finansielle sektor som følge af store afskrivninger, ligesom det fremtidige indtjeningspotentiale i erhvervslivet generelt er blevet mere usikkert set i lyset af den aftagende økonomiske vækst.

Verdensmarkedsindekset gav, målt i danske kroner, et afkast på -17,0% i 1. halvår 2008, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan tilsvarende gav et afkast på henholdsvis -17,8%, -18,7% og -12,3% i samme periode. Udviklingen i emerging markets var ligeledes negativ, idet disse markeder målt ved MSCI EMF indekset faldt med 18,1% i danske kroner.

Det danske aktiemarked oplevede et styrkdyk i januar med et fald på -13% målt ved OMXCCapGI-indekset. Indekset genvandt noget i løbet af

halvåret, således at afkastet i først halvår 2008 blev på -12,2%.

Udvikling i foreningens afdelinger

Afdeling EUROTOP *Sustainability*

Afdelingen investerer i store europæiske selskaber, som vurderes at fokusere mere på bæredygtighed og gode principper for selskabsstyring (corporate governance) end deres konkurrenter. Antagelsen er, at sådanne "best in class" selskaber vil give investorerne et attraktivt risikojusteret afkast på sigt. Vurderingen af selskabernes bæredygtighed og corporate governance udarbejdes af G·E·S Investment Services, mens investeringsrådgivningen foretages af Nykredit Bank.

Benchmark for afdelingen er FTSEurofirst 300 Index, der tjener som et vist sammenligningsgrundlag. Blandt disse selskaber i benchmark udvælges efter kriterier om bæredygtighed og god selskabsstyring et investeringsunivers på ca. 100 selskaber, blandt hvilke afdelingen kan vælge at investere.

Den årlige rating af Europas største selskaber i bruttouniverset FTSEurofirst 300 har ført til udskiftning af seks selskaber i investeringsuniverset pr. 4. juli 2008. Nærmere bestemt erstattedes Akzo Nobel, Saint-Gobain, Accor, Legal and General, British Land og Telenor med Lonmin, Acciona, Vinci, KBC Group, Old Mutual og France Telecom.

Siden årsratingen i juli 2007 er der i forbindelse med kvartalsrapporterne yderligere udskiftet 12 selskaber i investeringsuniverset, primært som følge af, at de ikke har haft en tilstrækkeligt stor markedsværdi til en placering i bruttoindekset FTSEurofirst 300.

Ved den seneste kvartalsjustering udskiftedes fire selskaber i bruttouniverset som følge af for lav markedsværdi, heraf dog ingen fra investeringsuniverset. Endvidere blev Telenor udskiftet i forbindelse med, at selskabets ledelse erkendte et betydeligt ansvar for tilstedeværelsen af børnearbejde, meget dårlige arbejdsforhold og miljømæssige problemer hos en række af Telenor's underleverandører i Bangladesh. Selskabet har opsagt kontrakten med nogle af leverandørerne og arbejder på at forbedre vilkårene blandt andre. Det ændrer dog ikke på, at det norske teleselskab generelt rates til et relativt dårligt

Ledelsesberetning

ledelsesmæssigt beredskab, når det gælder menneske- og arbejdstagerrettigheder. Akzo Nobel, Saint-Gobain, Legal and General og British Land udskiftedes, fordi de i forhold til andre selskaber indenfor deres branche rates til et relativt dårligt ledelsesmæssigt beredskab i forhold til menneske- og arbejdstagerrettigheder. Endelig er den franske hotelkæde Accor ikke længere blandt de 300 største europæiske selskaber i bruttoindekset FTSE Eurofirst 300 og kan derfor heller ikke være en del af investeringsuniverset.

Selskaberne er blevet udskiftet med seks nye selskaber med bedre rating.

Afdelingen gav et afkast på -20,0% efter omkostninger i 1. halvår 2008. Afkastet var lavere end sammenligningsgrundlaget, der gav et afkast på -18,0% og lavere end det udvalgte univers af selskaber, som gav et afkast på -19,2% i samme periode.

Halvårets nettoresultat for afdelingen blev kr. -23,5 mio. Formuen i afdelingen ultimo halvåret var kr. 88,9 mio., svarende til kr. 85,73 pr. andel.

Afdeling SRI aktier

Afdelingen investerer i danske og udenlandske selskaber med ca. halvdelen af formuen allokeret til hvert af de to investeringsområder. Afdelingen fravælger at investere i selskaber, der producerer eller hvis hovedvirksomhed er at sælge alkoholiske drikke (inkl. øl), tobak, våben, eller som krænker internationale konventioner og normer for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø m.v., der er ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet. G.E.S. Investment Services foretager den etiske screening for afdelingen, mens investeringsrådgivningen foretages af Nykredit Bank.

Benchmark for afdelingen er 50% OMXCCapGI og 50% MSCI World inkl. nettodividender reinvesteret.

Afdelingen gav et afkast på -12,8% efter omkostninger i første halvår 2007. Afkastet var således 1,7 procentpoint bedre end sammenligningsgrundlaget, der gav et afkast på -14,5% i samme periode.

Halvårets nettoresultat for afdelingen blev kr. -14,6 mio. Formuen i afdelingen ultimo halvåret var kr. 71,6 mio., svarende til kr. 95,12 pr. andel.

Den primære årsag til afdelingens merafkast i forhold til benchmark var et godt aktievalg i den udenlandske portefølje, hvor især afkastet af japanske og norske aktier har bidraget positivt.

På sektorniveau var det nogle af de traditionelle defensive sektorer som energi, forsyning og konsumentvarer, der klarede sig godt, mens det var de mere cykliske sektorer som varige forbrugsgoder, finans og telekommunikation, der klarede sig dårligere end gennemsnittet.

På aktieniveau har AarhusKarlshamn, Elan, Apple og Google bidraget positivt til udviklingen i afdelingen.

Efter halvårets afslutning har der været afholdt en ekstraordinær generalforsamling i foreningen, hvor medlemmerne af afdeling SRI aktier har besluttet, at afdelingen skal overflyttes til Investeringsforeningen Nykredit Invest. Overflytningen afventer Finans-tilsynets godkendelse.

Afdeling Amber Nordic Alpha

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Island, Færøerne, Estland, Letland og Litauen. Afdelingen rådgives af Amber Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingens midler investeres ud fra en strategi med fokus på aktieudvælgelse. Aktierne udvælges på basis af rådgiverens Amber Diamond model, hvor der lægges vægt på parametrene kvalitet, vækst, værdiansættelse og momentum.

Afdelingen gav et afkast på -1,6% i løbet af 1. halvår 2008. Afkastet var således 16,5% bedre end afdelingens benchmark, der opnåede et afkast på -18,1%. Afkastet findes meget tilfredsstillende taget det negative marked i betragtning.

Halvårets nettoresultat for afdelingen blev et tab på kr. 0,6 mio. formuen i afdelingen ultimo halvåret var kr. 274,0 mio., svarende til kr. 100,90 pr. andel.

Afdelingen har i gennem halvåret primært investeret i selskaber i Norge, Finland og Danmark. På selskabsniveau har der været fokus på agrosektoren, hvor især danske Auriga og norske Yara har bidraget positivt til afkastet.

Afdeling Amber Energy Alpha

Afdelingen investerer sine midler globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er indenfor eller har relation til energisektoren. Afdelingen rådgives af Amber Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på -2,5% i 1. halvår 2008. Afkastet var 3,9% lavere end sammenligningsgrundlaget MSCI World Energy, der gav et afkast på 1,4% i samme periode.

Ledelsesberetning

Halvårets nettoresultat for afdelingen blev et tab på kr. 0,1 mio. Formuen i afdelingen ultimo halvåret var kr. 102,3 mio., svarende til kr. 99,16 pr. andel.

Eksposeringen til olieservicesektoren har bidraget positivt til afkastet i 1. halvår, mens eksposeringen i solenergiesektoren bidrog negativt.

På selskabsniveau var det Apache og Petroleo Brasileiro, som bidrog positivt i løbet af halvåret.

Afdeling CS&P Global ressourcer

Afdelingen investerer sine midler globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomheden er indenfor eller har relation til globale ressourcer. Afdelingen rådgives af CS&P Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen startede sin aktivitet den 13. juni 2008. Som følge af den negative markedsudvikling i juni, besluttedes det at udskyde investeringer i afdelingen. Disse investeringer er først foretaget primo juli.

Begivenheder efter halvårets udløb

Efter halvårets afslutning har der været afholdt en ekstraordinær generalforsamling, hvor medlemmerne af afdeling SRI aktier har besluttet, at afdelingen skal overflyttes til Investeringsforeningen Nykredit Invest. Overflytningen afventer Finanstilsynets godkendelse.

I perioden efter halvårets udløb har der i øvrigt ikke været væsentlige begivenheder, der forrykker vurderingen af halvårsrapporten.

Forventninger til 2. halvår 2008

Foreningens ledelse forventer, at den globale økonomi vil få en afdæmpet vækstudvikling i 2. halvår.

Udviklingen i de finansielle markeder forventes fortsat at blive præget af usikkerhed og store kursudsving i 2. halvår 2008.

Fokus i de finansielle markeder forventes i den kommende periode at være på udviklingen i inflationen. Foreningens ledelse vurderer, at inflationen vil toppe i de kommende måneder, idet råvarepriserne skønnes at få en mere afdæmpet prisudvikling end set i de seneste 2 år.

Aktiemarkederne ventes at blive præget af høj volatilitet, flere tab i den finansielle sektor og lavere indtjeningsvækst i 2. halvår.

Baseret på disse forventninger skønner foreningen en moderat afkastudvikling i foreningens afdelinger i resten af 2008. Negative afkast i foreningens afdelinger kan ikke udelukkes.

Resultatopgørelse og balance i t. kr.

	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	3.279	3.476
Kursgevinster og -tab	-25.510	7.485
Administrationsomkostninger	-1.095	-914
Resultat før skat	-23.326	10.047
Skat	-212	-178
Halvårets nettoresultat	-23.538	9.869

	30. juni 2008	31. dec. 2007
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	525	381
Kapitalandele	88.235	120.401
Andre aktiver	703	550
Aktiver i alt	89.464	121.332
Passiver		
Medlemmernes formue	88.920	120.861
Anden gæld	544	470
Passiver i alt	89.464	121.332

Finansielle instrumenters %- fordeling

	30. juni 2008	31. dec. 2007
Børsnoterede finansielle instr.	98,6	99,2
Øvrige finansielle instr.	1,4	0,8
I alt finansielle instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2008	31. dec. 2007
Cirk. andele (1.000 stk.)	1.037	1.036
Indre værdi pr. andel	85,73	116,70

	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Afkast i %	-20,03	7,12
Omkostningsprocent	1,10	0,65
Sharpe ratio	-0,28	

Benchmark

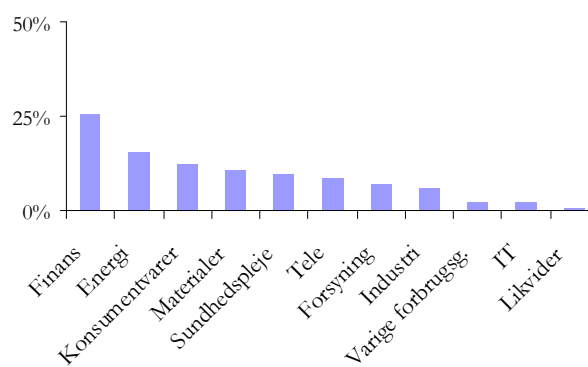
	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Afkast i %	-17,97	10,47
Sharpe ratio	0,09	2,11

Afdelingens investeringsprofil

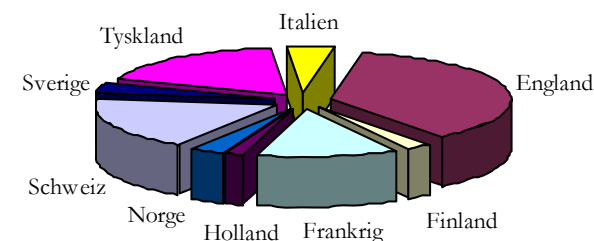
Afdelingen investerer i de store europæiske selskaber, som vurderes at fokusere mest på bæredygtighed og corporate governance. Det er selskaber, som udover at sigte efter gode økonomiske resultater, påtager sig et ansvar overfor de sociale, miljø- og ledelsesmæssige værdier, som deres kunder, medarbejdere, aktionærer og det omgivende samfund lægger vægt på. Afdelingen henvender sig primært til investorer med en langsigtet investeringshorisont.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden www.investin.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling (i %)



Landefordeling



SRI aktier

Resultatopgørelse og balance i t. kr.

	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	1.518	1.776
Kursgevinster og -tab	-15.232	10.452
Administrationsomkostninger	-824	-630
Resultat før skat	-14.538	11.598
Skat	-84	-104
Halvårets nettoresultat	-14.622	11.494
Balance		
	30. juni 2008	31. dec. 2007
Aktiver		
Likvide midler	2.797	5.652
Kapitalandele	68.782	118.641
Andre aktiver	703	207
Aktiver i alt	72.282	124.499
Passiver		
Medlemmernes formue	71.639	124.008
Anden gæld	643	491
Passiver i alt	72.282	124.499
Finansielle instrumenters %- fordeling		
Børsnoterede finansielle instr.	95,1	95,3
Øvrige finansielle instr.	4,9	4,7
I alt finansielle instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2008	31. dec. 2007
Cirk. andele (1.000 stk.)	753	958
Indre værdi pr. andel	95,12	129,45

	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Afkast i %	-12,76	8,43
Omkostningsprocent	1,05	0,47
Sharpe ratio	0,13	

Benchmark

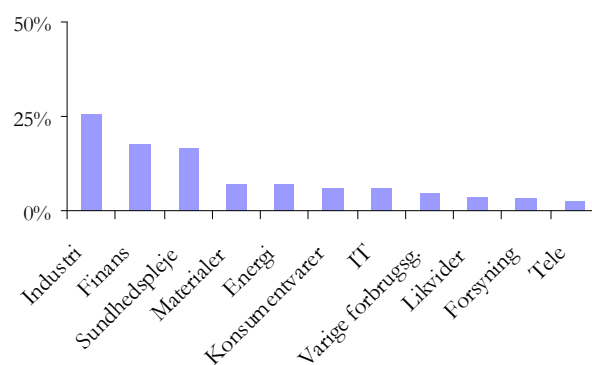
Afkast i %	-14,45	9,78
------------	--------	------

Afdelingens investeringsprofil

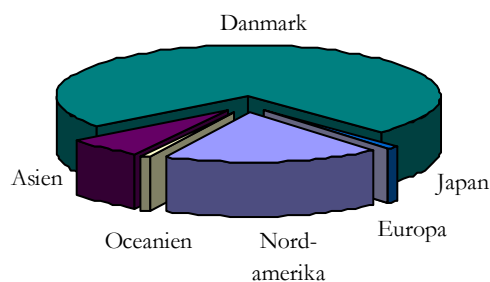
Afdelingen investerer i børsnoterede danske og udenlandske aktier. Der foretages fravalg af investeringer i virksomheder, som producerer alkoholiske drikke, tobak, våben eller som krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø mv. Afdelingen henvender sig primært til investorer med en langsigtet investeringshorisont.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden www.investin.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling (i %)



Regionsfordeling



Resultatopgørelse og balance i t. kr.

	1. halvår 2008*	1. halvår 2007
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	6.228	-
Kursgevinster og -tab	-3.586	-
Administrationsomkostninger	-2.718	-
Resultat før skat	-76	-
Skat	-548	-
Halvårets nettoresultat	-624	-

	30. juni 2008	31. dec. 2007
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	24.852	62.407
Kapitalandele	251.166	80.709
Andre aktiver	5.679	1.562
Aktiver i alt	281.697	144.678
Passiver		
Medlemmernes formue	274.016	112.991
Anden gæld	7.681	31.688
Passiver i alt	281.697	144.678

Finansielle instrumenters %- fordeling

Børsnoterede finansielle instr.	88,3	54,8
Øvrige finansielle instr.	11,7	45,2
I alt finansielle instr.	100,0	100,0

	30. juni 2008	31. dec. 2007
Nøgletal		
Cirk. andele (1.000 stk.)	2.716	1.099
Indre værdi pr. andel	100,90	102,53

	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Afkast i %	-1,59	-
Omkostningsprocent	1,19	-

Benchmark

Afkast i %	-18,06	-
------------	--------	---

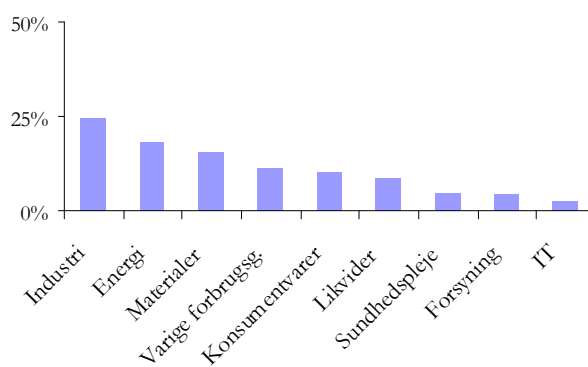
* Afdelingen har været aktiv fra den 18/12 2007.

Afdelingens investeringsprofil

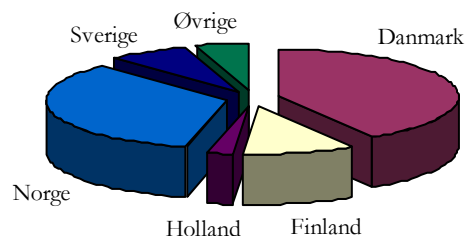
Afdelingen investerer i aktier, udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Island, Færøerne, Estland, Letland og Litauen. Afdelingen kan dog investere i værdipapirer udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktiviteter i andre lande end de ovennævnte, såfremt værdipapirerne handles på regulerede markeder. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden www.investin.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling (i %)



Landefordeling



Amber Energy Alpha

Resultatopgørelse og balance i t. kr.

	1. halvår 2008*	1. halvår 2007
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	1.793	-
Kursgevinster og -tab	-734	-
Administrationsomkostninger	-1.088	-
Resultat før skat	-30	-
Skat	-88	-
Halvårets nettoresultat	-117	-

	30. juni 2008	31. dec. 2007
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	4.982	14.044
Kapitalandele	97.564	16.209
Andre aktiver	514	6.323
Aktiver i alt	103.061	36.575
Passiver		
Medlemmernes formue	102.334	26.371
Anden gæld	726	10.204
Passiver i alt	103.061	36.575

Finansielle instrumenters %- fordeling

	30. juni 2008	31. dec. 2007
Børsnoterede finansielle instr.	94,9	41,5
Øvrige finansielle instr.	5,1	58,5
I alt finansielle instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2008	31. dec. 2007
Cirk. andele (1.000 stk.)	1.032	259
Indre værdi pr. andel	99,16	101,68

	1. halvår 2008	1. halvår 2007
--	-------------------	-------------------

Afkast i %	-2,48	-
Omkostningsprocent	1,27	-

Benchmark

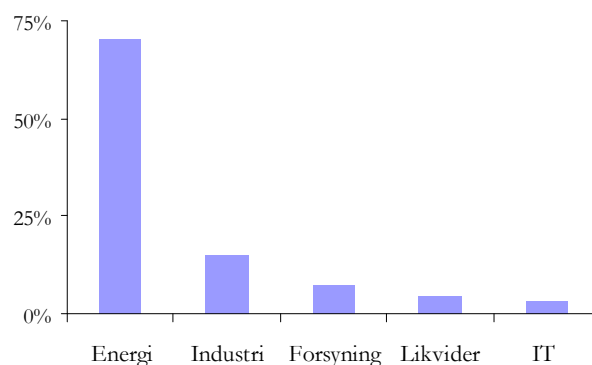
Afkast i %	1,43	-
------------	------	---

Afdelingens investeringsprofil

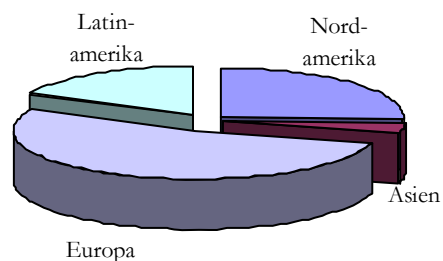
Afdelingen investerer sine midler globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er indenfor eller har relation til energisektoren. Afdelingen investerer udelukkende i aktier. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden www.investin.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling (i %)



Regionsfordeling



* Afdelingen har været aktiv fra den 18/12 2007.

CS&P Globale ressourcer

Resultatopgørelse og balance i t. kr.

	1. halvår 2008*
Resultatopgørelse	
Renter og udbytter	14
Administrationsomkostninger	-17
Resultat før skat	-3
Skat	
Halvårets nettoresultat	-3

	30. juni 2008
Balance	
Aktiver	
Likvide midler	11.053
Aktiver i alt	11.053
Passiver	
Medlemmernes formue	10.997
Anden gæld	57
Passiver i alt	11.053

Finansielle instrumenters %- fordeling

Øvrige finansielle instr.	100,0
I alt finansielle instr.	100,0

	30. juni 2008
Nøgletal	
Cirk. andele (1.000 stk.)	0,1
Indre værdi pr. andel	99.969,45

	1. halvår 2008
Afkast i %	-0,03
Omkostningsprocent	0,16

* Afdelingen har været aktiv fra den 16/6 2008.

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer sine midler globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomheden er indenfor eller har relation til globale ressourcer. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden www.investin.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007. Årsrapporten 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele kr. 1.000 uden decimaler. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundings-difference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren. Tal der i regnskabet er anført med “-” betyder, at det reelle tal for denne regnskabspost er kr. 0,00, mens anførelse af “0” betyder, at der for denne regnskabspost er et tal mellem kr. 0,01 og kr. 499,99, der således er blevet afrundet til “0”.

Forklaring af nøgletal

Nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2007.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i halvåret. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo halvåret med korrektion for evt. udlodning til medlemmerne i halvåret.

Benchmarkafkast i procent

Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i halvåret.

Cirkulerende andele

Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo halvåret.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo halvåret.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for halvåret divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i halvåret.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

